

第十七章 汇率与国际收支

第十七章 汇率与国际收支		
考点 1	外汇和汇率	★★★★
考点 2	汇率决定理论	★★★★
考点 3	国际收支平衡表	★★★
考点 4	国际收支差额分析、失衡的调整	★★★

考点 1 外汇和汇率★★★★

一、外汇	
概念	外币表示的，可用于清偿国际间债权债务的支付手段。
狭义	外币表示的，可直接用于国际债权债务关系清算的支付手段。主要是指在国外银行的外币存款和外币票据。
广义	可以清偿对外债务的一切以外国货币表示的资产或债权。 ①外币现钞，包括纸币、铸币； ②外币支付凭证或支付工具，包括票据、银行存款凭证、银行卡等； ③外币有价证券，包括债券、股票等； ④特别提款权； ⑤其他外汇资产。

- 【多选题】【2016 真题】**根据《中华人民共和国外汇管理条例》，属于外汇的有（ ）
- A. 以外国货币表示的债券
 - B. 以外国货币表示的股票
 - C. 以外国货币表示的票据
 - D. 特别提款权
 - E. 出口货物

【答案】 ABCD

【解析】外汇包括：（1）外币现钞，包括纸币、铸币；（2）外币支付凭证或者支付工具、包括票据、银行存款凭证、银行卡等；（3）外币有价证券，包括债券、股票等；（4）特别提款权；（5）其他外汇资产。

考点：外汇与汇率

2、外汇的分类——按买卖的交割期限分	
即期外汇	又称现汇，在外汇成交后于当日或两个营业日内办理交割的外汇。
远期外汇	又称期汇，按协定的汇率签订买卖合同，在约定的未来某一时间进行交割的外汇。

3、外汇三性

外汇一般指自由外汇，但并不是所有外国货币都是自由外汇。一种货币成为外汇必须具备三个特征（外汇三性）：

外币性；

可兑换性；

普遍接受性。

4、国际货币

(1) 概念：是指在国际经济交易中被广泛用作计价结算、投资储备的货币。

(2) 条件：

首先是可兑换货币，即自由外汇。

其次是货币发行国必须具备强大的经济金融实力，该货币币值稳定。

美元、欧元、英镑、日元是主要的国际货币。

二、汇率

1、概念

汇率是指不同货币相互兑换的比率，即以一种货币表示另一种货币的价格，也称汇价。

【例如】USD 1=CNY 6.7682

表示：1 美元可以兑换 6.7682 元人民币

2、汇率的标价方法	
直接标价法	以一定单位的外国货币作为标准，折算为本国货币来表示汇率。大多数国家都采用直接标价法。人民币汇率采取的就是直接标价法。
间接标价法	以一定单位的本国货币作为标准，折算为外国货币来表示汇率，即汇率表示为一定单位本国货币折算成外国货币的数量。目前，只有美国、英国和其他英联邦国家采用间接标价法。

3、汇率的报价方法

(1) 汇率变动的最小单位被称为基点。

汇率一般计算到五位数。

对于大多数货币，1 点通常是 0.0001 货币单位。

对于币值较小的货币，1 点就是 0.01 货币单位。

(2) 银行的汇率报价通常采取双向报价制，即同时报出买入汇率和卖出汇率。所报两个汇率中，前一个汇率值较小，后一个汇率值较大。

【例如】纽约某银行所挂出的英镑牌价如下：

GBP 1=USD 1.6404/1.6410

习惯上，汇率报价只写出前一个汇率和后一个汇率的最后两位数字。

GBP 1=USD 1.6404/10

(3) 买入汇率和卖出汇率是从报价银行买卖外汇角度说的。	
买入汇率	又称为买入价，是银行买入外汇时所使用的汇率。银行买入外汇的对象主要是出口商，也常称为出口汇率。
卖出汇率	又称为卖出价，是银行卖出外汇时所使用的汇率。银行卖出外汇的对象主要是进口商，也常称为进口汇率。

(4) 银行贱买贵卖，也就是说银行的买入价低于卖出价。否则银行会亏损。

【思考】买入、卖出汇率在不同标价法下是相同的吗？

GBP 1=USD 1.6404/10

在直接标价法下，前者是买入汇率，后者是卖出汇率。在间接标价法下，前者是卖出汇率，后者是买入汇率。

(5) 中间汇率又称中间价

是指买入汇率和卖出汇率的算术平均数。
汇率分析中常用的是中间汇率。

(6) 在银行外汇牌价中，还有一种现钞汇率。

现钞汇率是银行买卖外币现钞的汇率。

现钞的买卖价差要大于现汇。

一般说来，银行的现钞买入价低于外汇买入价，而现钞卖出价与外汇卖出价相同。

【单选题】 银行挂出的外汇牌价是：GBP1=USD2.1000/2.1010，客户买入 100 万英镑需要支付()万美元。

A.210.1

B.47.619

C.210

D.47.5964

【答案】 A

【解析】 GBP1=USD2.1000 是银行的买入价，GBP1=USD2.1010 是银行的卖出价。客户买入也就是银行卖出，所以要使用银行的卖出价，需要支付 100 万×2.1010=210.1 万美元。

4、汇率的种类	
(1) 即期汇率与远期汇率	
即期汇率	即期汇率又称现汇汇率 买卖现汇的即期外汇交易所使用的汇率
远期汇率	远期汇率又称期汇汇率 买卖期汇的远期外汇交易所使用的汇率
如果货币期汇比现汇贵，则称该货币远期 升水 ； 如果期汇比现汇便宜，则称该货币远期 贴水 ； 如果两者相等，则为 平价 。	

(2) 基本汇率与套算汇率	
基本汇率	是指一国货币对某一关键货币的汇率。关键货币是一国国际经济交易中最常使用、在外汇储备中所占比重最大，并可自由兑换的主要国际货币。
套算汇率	又称为交叉汇率，是指对其他外国货币的汇率。它不是直接制定的，而是根据国际外汇市场上该种外国货币对关键货币的汇率和本国的基本汇率间接套算出来的。

二、汇率

【例如】 美元对人民币的汇率为 USD 1=CNY 6.2041；英镑对美元的汇率为 GBP 1=USD 1.5662。要计算英镑对人民币的汇率，相当于两次交易，先将英镑换成美元，再将美元换成人民币，则英镑对人民币的汇率为：

GBP/CNY=1.5662×6.2041=9.7169

【多选题】 下列关于即期汇率和远期汇率的说法，正确的有()。

A.即期汇率是指买卖现汇的即期外汇交易所使用的汇率

B.如果货币的现汇比期汇便宜，则称该货币远期贴水

C.如果货币的现汇比期汇贵，则称该货币远期升水

D.即期汇率又称为期汇汇率

E.如果货币的期汇和现汇相等，则称为平价

【答案】AE

【解析】本题考查对即期汇率和远期汇率的理解。即期汇率又称为现汇汇率，远期汇率又称期汇汇率。如果货币的期汇比现汇贵，则称该货币远期升水。如果货币的期汇比现汇便宜，则称该货币远期贴水。

考点2 汇率决定理论★★★★

一、影响汇率变动的主要因素	
国际收支	逆差，外汇升值，本币贬值。 顺差，外汇贬值，本币升值。
相对通货膨胀率	一国通货膨胀高于他国，该国货币贬值；反之则升值。 通货膨胀率上升，本币贬值。通货膨胀率下降，本币升值。
相对利率	高利率使货币升值（本币升值） 低利率使货币贬值（本币贬值）。
总需求与总供给	总需求增长快于总供给，本币呈贬值趋势。当一国总供给增长快于总需求，本币呈升值趋势。
市场预期	市场预期本币贬值，在外汇市场上便出现抛售本币的风潮，助长本币贬值的压力，最终导致本币的实际贬值。

【单选题】在()情况下，本币一般呈贬值趋势。

- A.国际收支顺差
- B.利率提高
- C.总需求增长快于总供给
- D.市场预期本币升值

【答案】C

【解析】总需求增长快于总供给，会造成物价持续上涨，货币贬值。其它选项均会使本币升值。

二、汇率决定理论

1、购买力平价理论

(1) 购买力平价：是指两国货币的购买力之比，货币的购买力与一般物价水平呈反比，是一般物价水平的倒数。

(2) 购买力平价理论最早是由瑞典经济学家卡塞尔于1922年提出的，他认为，两国货币的购买力之比是决定汇率的基础，汇率的变动是由两国货币购买力之比变化引起的。

二、汇率决定理论	
绝对购买力平价	相对购买力平价
某一时点上汇率的决定，即汇率等于两国一般物价水平之比。 公式： $e = P_d / P_f$	某一时点汇率的变动，即两个时点的汇率之比等于两国一般物价指数之比。 公式： $e_t / e_0 = P_{d_t} / P_{f_t}$
二者的关系：如果绝对购买力平价成立，相对购买力平价一定成立；如果相对购买力平价成立，绝对购买力平价不一定成立。	

二、汇率决定理论

2、利率平价理论

从国际资本流动的角度探讨汇率，考察利率对汇率的影响，特别是对短期汇率变动的影

决定中的作用至关重要。

抛补利率平价理论讨论的是远期汇率的决定。该理论认为，投资者可以在本国投资，也可以在外国投资，这取决于国内外的投资收益率。资本会从低收益率国家流向高收益率国家，直至两国收益率相等才达到平衡，这时的汇率就是均衡汇率。

用 i_d 和 i_f 分别表示国内外利率， e_s 和 e_f 分别表示即期汇率和一年后的远期汇率，其相互之间的关系是：

$$\rho \approx i_d - i_f$$

ρ 表示年升贴水率。

上式表明远期汇率由即期汇率和国内外利差决定，高利率货币远期贴水（相应地外汇升水），低利率货币远期升水（相应地外汇贴水），年升贴水率等于两国利差。

【例如】 国内外利率 i_d 、 i_f 分别为 5% 和 3%，则本币贴水，外汇升水，外汇升水率为 2%。

【单选题】 若美元的利率为 7%，日元的利率为 3%，则根据抛补利率平价理论，远期美元()。

- A. 年升值率为 4%
- B. 年升水率为 4%
- C. 年贴水率为 4%
- D. 年贬值率为 4%

【答案】 C

【解析】 高利率货币远期贴水，低利率货币远期升水，年升贴水率等于两国利差。